



## **Инвестиционная программа**

### **Рыбопроизводственное хозяйство**

**(автры: Константин Мхитарян, Артак Восканян, Корсаров Герман)**

**Ноябрь – 2013  
КАЛИНИНГРАД**

*Эта Инвестиционная программа была разработана для представления бизнесменам и инвесторам с серьёзными намерениями, на конфиденциальных основах. Инвестиционная программа не может быть цитирована, размножена, распространена или использована в других целях без согласия или разрешения Консультанта, Органа Представления и Предпринимателя. Ответственность за точность и соответствие информации и данных, размещённых в Инвестиционной программе, несёт составитель.*

## **РЕЗЮМЕ**

В докладе под названием "Мировая аквакультура 2010" утверждается, что аквакультурное производство рыбы в мире возросло на 60% с 2000 года по 2008 год или с 32,4 млн тонн до 52,5 млн тонн. Согласно прогнозам, к 2014 году более 50% мирового потребления рыбы будет обеспечиваться из аквакультуры. В то время как в мировом рыболовстве наблюдается застой, а население планеты увеличивается, аквакультура воспринимается как отрасль, обладающая наивысшим потенциалом для производства еще большего количества рыбы в будущем, чтобы удовлетворить растущую потребность в безопасных и качественных рыбных продуктах, говорится в докладе.

В ближайшие два-три года объем потребления рыбы в «большой» России вырастет в полтора раза, а рано или поздно дорастет до средне-мировых норм, что по рыбе дает перспективу роста в 4-6 раз.

Следует учесть, что Калининградская область - один из самых наводненных регионов России и комфортных по климатическим условиям.

**Учитывая условия хозяйствования, предусмотренные Законом об Особой экономической зоне:** Резиденты Особой экономической зоны освобождаются от уплаты налога на прибыль и налога на имущество в течение первых 6 лет экономической деятельности, а также получают 50%-ное освобождение от уплаты этих налогов в течение последующих 6 лет. Зарегистрированные в Калининградской области компании (за исключением резидентов ОЭЗ) имеют право ввоза и использования на территории области импортных товаров без уплаты таможенных пошлин и налогов.

Сложившиеся тенденции развития аквакультуры рынка, постоянно увеличивающийся потребительский спрос населения по отношению к свежей рыбе местного производства настоящий проект предлагает в Калининградской области создать современное рыбное хозяйство, с использованием новейших инновационных технологий.

Главная цель организации, как агропроизводственного комплекса, состоит в удовлетворении запросов населения в рыбе следующими путями:

- внедрения современных методов производства, гарантии минимального уровня производственных затрат;
- сохранения высочайшего уровня качества продукции, создания положительного отношения к выпускаемой продукции среди потребителей;
- организации продаж продукции оптом и в розницу, путём подписания договоров о постоянном снабжении, увеличением объёмов товарооборота вплоть до максимума, допустимого производственной мощностью.

Проектом предусматривается создание единого агропромышленного комплекса, включающего:

- 10 гектаров земли (земельный участок будет находится на высоте 4,8 метров над уровнем моря, а температура воды в артезианских источниках достигает 8-11 градусов, что соответствует целям рыбного хозяйства);
- 2 высокоэффективных завода для производства рыбы (по технологии закрытого цикла);
- 125 прудов или круглые рыбные бассейны;
- коллектор водоснабжения;
- дренаж отвода воды;
- складская зона;
- инкубационный участок;
- участки переработки рыбы, черной, красной икры и упаковки.

По нашим оценкам, оптимальным по соотношению цены и качества оборудованием для создания данного вида агропромышленного комплекса является оборудование, поставляемое фирмой "UNITED FOOD Technologies International S.A.L." (Германия). Приобретение необходимого оборудования и проведение проектных и строительно-монтажных работ фирмой "UNITED FOOD Technologies International S.A.L." предполагает инвестиции, размере 20 миллионов долларов США, сроком до 10 лет. Данный проект предполагает следующее: в качестве гаранта для инвестора, - активы предприятия на основе обоюдосторонне согласованного договора, находятся в залоге у инвестора, до момента полной окупаемости проекта, (не затрагивая прибыль) а в последующем доленое участие в равных частях. Экономическая эффективность данного проекта достаточно высока и представлена следующими основными показателями :

- начиная с 2-го года, предприятие будет работать с существенной, стабильной прибылью. Организация на всём протяжении деятельности имеет положительную накопленную сумму и к концу 10-ого года сумма составляет более чем **132 614 000 долларов США**;
- нераспределённый доход предприятия в конце 10-ого года составит **156 216 504 долларов США**, что можно считать весьма положительным показателем;
- простой срок окупаемости проекта составляет 4 года;
- **IRR (внутренняя процентная ставка возврата)** - равняется **35.7 процентам**, что весьма положительно для организации рыбноводческой отрасли.
- **NPV (настоящая стоимость вложений)** - равняется **67 252 900 долларов США** в том случае, если примем среднюю процентную ставку на рынке за 8.0%, что показывает значительную устойчивость проекта к возможному колебанию ценового фактора как стоимости инвестиций, так и реализуемой продукции.

Возможно поэтапное развитие т.е. сначала строительство и последующая эксплуатация одного из участков производства, а в последующем завершения полного комплекса.

При заложенном в расчетах уровне доходов и затрат проект является эффективным и финансово состоятельным.

## **1. ОПИСАНИЕ ПРОЕКТА**

### **1.1 ЦЕЛЬ ПРОЕКТА**

**Целью проекта является создание единого агропромышленного комплекса по выращиванию рыбы, для удовлетворении запросов населения в экологически чистой, качественной рыбе, местного производства. В цель проекта входит производство лососёвых и осетровых рыбы.**

Для этой цели предусматривается создание единого агропромышленного комплекса включающего:

- 2 высокоэффективных завода для производства рыбы УЗВ;
- 125 прудов или круглые рыбные бассейны;
- коллектор водоснабжения;
- дренаж отвода воды;
- складская зона;
- инкубационный участок
- участки переработки рыбы, черной, красной икры и упаковка.

**Преимущества замкнутых систем очевидны. Это:**

- уменьшение или прекращение сброса загрязненных сточных вод;
- упрощение утилизации продуктов жизнедеятельности рыб;
- возможность создания безотходной технологии выращивания рыбы;
- рационального использования водных, земельных ресурсов;
- полная управляемость режимами выращивания рыбы: температурным, солевым, газовым, световым и т.д., ускорение самым темпа роста рыб и повышение эффективности выращивания;
- в современных УЗВ, в сутки добавляют не более 5-10% свежей воды.

### **1.2 ТЕХНИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ**

Предполагается, что предприятие будет производить все этапы технологического процесса разведения рыбы. Этапы будут заводского типа, что важно с точки зрения повышения производительности и снижения себестоимости продукции. Агропроизводственный комплекс будет представлять собой производство с полным циклом.

Производственный цикл включает в себя:

- приобретение оплодотворенной икры и мальков в рыбных хозяйствах;
- выращивание мальков;

- сохранение при зимовке;
- отделение и выращивание маток;
- период карантина;

Для разведения рыбы предприятие выбрало круглые бассейны и прудовое хозяйство. Это комплекс характеризуется полным контролем всего производственного процесса человеком. Технологический цикл включает также мелиорационные мероприятия (очистка вод, очистка от водорослей и ила). Для этой цели предполагается установка различного очистительного оборудования.

Начиная с четвертого года, предприятие планирует полный цикл производства рыбы: осеменение, инкубация, выращивание рыбы, производство продуктов из рыбы.

При реализации программы каких-либо экологических проблем не возникнет.

### 1.3. ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

#### Вклады и финансирование

Таблица 1. Программа затрат (10 лет)

Направления затрат		Сумма, долл.США
1	Строительные работы на участке и в зданиях	2 000 000
2	Приобретение и установка оборудования	13 836 075
<b>Итого инвестиционных нужд</b>		<b>15 836 075</b>
3	Приобретение производственных средств: матки, мальки, икра	2 977 793
5	Создание запасов корма	22 542 994
6	Создание запасов лекарственных средств	86 939
7	Другие текущие расходы	3 556 627
8	Прямые затраты труда	14 010 040
9	Затраты на маркетинг	90 000
10	Постоянные затраты	4 656 254
11	Выплата процентов по инвестициям	11 600 000
12	Полная окупаемость	20 000 000
<b>Итого текущих затрат</b>		<b>79 520 647</b>
<b>Итого</b>		<b>95 356 722</b>

Дабы обеспечить указанные инвестиционные нужды, предприятие планирует найти и использовать следующие источники финансирования:

**Таблица 2. Источники финансирования**

<b>N</b>	<b>Источник финансирования</b>	<b>Сумма, долл.США</b>
1	долгосрочное инвестирование на 10 лет	20 000 000
2		0
<b>Итого</b>		<b>20 000 000</b>

**Объёмы производства**

Годовые объёмы производства по видам продукции (кг) представлены в таблицах 3и 4.

**Таблица 3.**

<b>N</b>	<b>Наименование</b>	<b>1 г.</b>	<b>2 г.</b>	<b>3 г.</b>	<b>4 г.</b>	<b>5 г.</b>
1	Лососёвые рыбы	-	-	200 000	247 500	314 000
2	Осетровые рыбы	-	39 900	249 277	289 205	336 800
3	Копчёная лососевых	-	-	-	1 000	20 000
4	Копчёная осетровых	-	-	871	3 041	4 950
5	Филе лососевых	-	-	-	2 500	25 000
6	Филе осетровых	-	-	-	3 801	4 950
7	Матки-производители лососёвых рыб	-	-	100 000	240 000	350 000
8	Матки-производители осетровых рыб	140 000	172 900	313 000	480 000	690 000

**Таблица 4.**

<b>N</b>	<b>Наименование</b>	<b>6 г.</b>	<b>7 г.</b>	<b>8 г.</b>	<b>9 г.</b>	<b>10 г.</b>
1	Лососёвые рыбы	366 250	366 250	366 250	366 250	366 250
2	Осетровые рыбы	396 650	413 750	413 750	413 750	413 750
3	Копчёная лососевых	33 167	33 167	27 833	27 833	27 833
4	Копчёная осетровых	25 500	30 000	30 000	30 000	30 000
5	Филе лососевых	41 458	41 458	34 792	34 792	34 792
6	Филе осетровых	31 875	37 500	37 500	37 500	37 500
7	Матки-производители лососёвых рыб	350 000	350 000	350 000	350 000	350 000
8	Матки-производители осетровых рыб	750 000	750 000	750 000	750 000	750 000

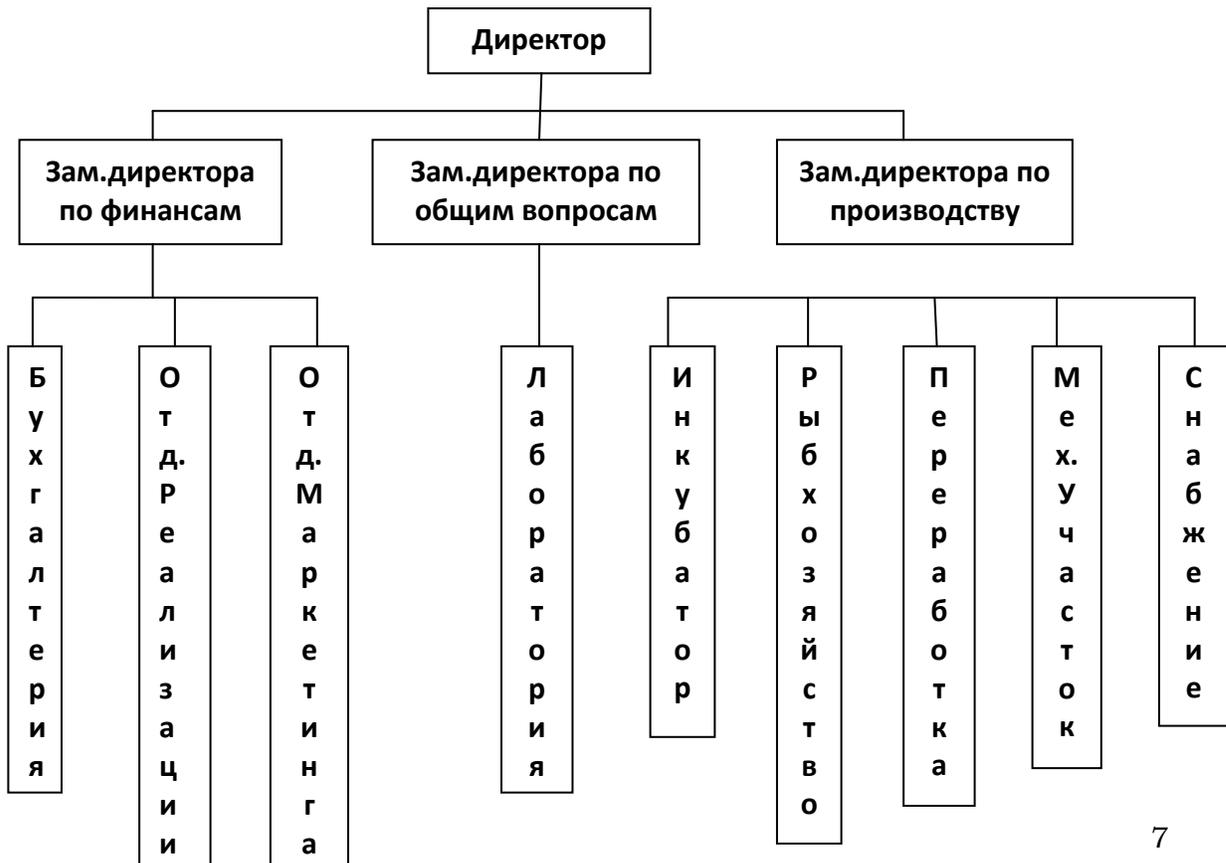
### 1.4. КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН РАБОТ

Организация намерена проводить работы согласно приведённому графику:

Работы	Годы									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
покупка и строительство 2-х заводов	X	X								
строительство участка охлаждения воды	X									
строительство бассейнов	X	X	X	X	X	X				
строительство дренажа	X	X								
строительство коллектора	X	X								
строительство 2 складов для корма	X	X								
строительство инкубационного участка	X									
строительство 4 сторожевых будок	X									
строительство админ. корпуса	X									
строительство цеха переработки рыбы черной, красной икры и упаковки		X								
покупка и установка оборудования	X	X	X	X	X	X				
производство и продажа рыбы		X	X	X	X	X	X	X	X	X

### 1.5. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

Организационная структура ООО «Предприятия» представлена ниже:



При работе в полную мощность и по всем планируемым направлениям, предприятию потребуется около 175 сотрудников по следующим специальностям:

- высокие руководящие посты 5
- руководители среднего звена 6
- служащие 24
- рабочие производства и подсобные 140

**Итого: 175**

Средняя заработная плата работников основного производства в течение годов деятельности предприятия составит ежемесячно 1000 долларов США, что в настоящее время выше средней по отрасли зарплаты.

## **2. ОПИСАНИЕ ПРОДУКТА**

### **2.1. АССОРТИМЕНТ**

Сфера деятельности общества,- рыбное хозяйство. Компания в основном будет заниматься производством речной форели и лососёвых и конечно осетровых .

На начальном этапе работы предприятие будет заниматься производством осетровых, речной форели и лососёвых, которые будут продаваться в свежем виде, а в дальнейшем (после реализации данной программы), в упаковках с логотипом фирмы.

Ассортимент продукции приведена в таблице 5.

**Таблица 5. Ассортимент**

<b>ассортимент</b>
лососёвые
осетровые
копчёная рыба
филе рыб
Черная и красная икра

### **2.2. ТЕХНОЛОГИЯ ПРОИЗВОДСТВА**

Производственный план предприятия предусматривает организация производства:

- лососёвых рыб;
- осетровых рыб;

Внедрение новых технологий и оборудования будет способствовать производству рыбного филе, копчёной рыбы, черной и красной икры и их упаковке.

Рыбьи корма в основном будут приобретаться с российских и европейских и заводов по производству кормов.

### ***Лососевые***

Для начального производства, организация впервые в Калининградской области завезёт оплодотворенную икру новых сортов лососёвых рыб из хозяйств Канады, США и Европы. Вегетационный этап их разведения в УЗВ равняется 12 месяцам и достигает от 350г. до 450 грамма. С четвертого года, хозяйство будет иметь полноценных маток-производителей, что восполнит потребность в икре и мальках, и даже будет продавать их.

Лососёвые считаются продуктовой рыбой начиная с достижения 350 гр., их вегетация длится 12 месяцев.

### ***Осетровые рыбы***

Организация закупит маток-производителей осетровых рыб в рыбхозах Астрахани, Россия.

Осетровые рыбы будут выращиваться в два этапа:

а) на первом этапе предусмотрено выращивание в комплексе сверхинтенсивного закрытого цикла УЗВ, где вес каждой рыбы в течение 12 месяцев достигнет 2,0 – 2,5 кг., что будет явным преимуществом по сравнению с другими хозяйствами

б) на второй этапе, рыбы будут выращиваться в круглых бассейнах, где в дальнейшем и пройдет отбор маточного стада.

### ***Переработка рыбы***

Организация планирует ввоз современного европейского оборудования для приготовления рыбного филе, копчения, заморозки и упаковки.

Начиная с третьего года, предприятие будет изготавливать следующие продукты из различных сортов рыбы:

- Филе и копчения рыбы;
- икра;
- Упаковка рыбных изделий;

Оптовые и розничные цены на внутреннем рынке будут относительно более доступными по сравнению с рыночными ценами на данный момент. Учитывая наличие международного сертификата, рыба и изделия из неё будут экспортироваться в страны СНГ и Европы.

### ***Корма выращиваемых рыб***

Энергию и питательные вещества, необходимые для роста и жизненных процессов, естественно рыбы получают с кормом. Питательные вещества, содержащиеся в искусственных кормах, должны полностью соответствовать требованиям норм жизнедеятельности рыб и обеспечивать максимальный рост. Применение кормов соответствующего качества и рациональная организация питания – основной залог успеха.

Лучшие корма изготавливаются из высококачественных, преимущественно натуральных компонентов. Главные составляющие корма – это протеины, жиры, углеводы, витамины и минеральные вещества. Рыбы различного размера, возраста и физиологического состояния предъявляют свои требования к содержанию этих веществ в составе корма. Химический состав искусственных кормов близок к составу натурального корма. Виды кормов для рыб бывают гранулированные, листовые и экструдированные или влажные (пастообразные).

Корма будут закупаться и ввозиться из российских и европейских заводов производителей рыбного корма:

Для эффективности кормления на всех этапах выращивания рыбы должны применяться гранулы корма соответствующего размера. Их выбор зависит как от размеров рыбы, так и от формы и метода изготовления кормовой частицы. Размер кормовой частицы задаётся её диаметром в мм. Принято, что она не должна превышать 2.2-2.6% от размеров тела рыбы.

В настоящее время применяются компьютеризированные методы нормирования кормления, с помощью которых можно точно вычислить порцию для конкретных условий и времени, учитывая ожидаемый прирост в весе, нормальные потери и т.д.

### ***3. МАРКЕТИНГ И СБЫТ ПРОДУКЦИИ***

Каждый год содержание докладов ФАО о ситуации рыболовства в мире становится все более тревожным. Запасы Мирового океана истощены или на пути к истощению. Организация Объединённых Наций настоятельно предостерегает от чрезмерной ловли в морях и критикует политиков за их недостаточное участие в принятии мер против сильного сокращения рыбных запасов. Такие выводы следуют из недавнего доклада Всемирной продовольственной организации о чрезмерном рыболовстве в морях. В целом, четверть запасов морской рыбы поставлена под угрозу. Больше, чем половина запасов (52 процента)

сегодня настолько интенсивно расходуется, что об их увеличении не может быть и речи (от 6 марта 2007г).

Что касается естественного жизненного пространства моря, то, принимая во внимание изменение климата, загрязнение окружающей среды и сохранение запасов, все более важное значение приобретает “голубая революция”, так как всеобщее потребление рыбы и морепродуктов продолжает расти. Без аквакультур, было бы на сегодняшний день практически невозможно удовлетворить потребность в морепродуктах. В 2002 году количество рыбной продукции из аквакультуры составила по всему миру около 40 млн. тонн. Это соответствует одной трети всего мирового производства рыбы. А в 2030 году, по некоторым прогнозам, уже больше, чем половина всей морской продукции, потребляемой в мире, будет происходить из аквакультур.

### **3.1. ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**

Мировая тенденция производства продукции из водных биологических ресурсов претерпевает изменение сырьевой базы от запасов рыбы и морепродуктов к продукции аквакультуры как товарного рыбоводства. Это связано с истощением и ограничением мировых запасов водных биологических ресурсов.

На сегодняшний день продукция товарного рыбоводства, произведенная в Калининградской области, составляет менее 30 тонн в год. В историческом аспекте трудности в развитии товарного рыбоводства в Калининградской области сложились из-за того, что приоритеты в рыбохозяйственном комплексе направлены на развитие океанического и прибрежного рыболовства. Кроме того, естественные условия Калининградской области весьма ограничены для пастбищного рыбоводства в силу природных факторов. Но в настоящее время предприятия рыбохозяйственного комплекса Калининградской области переживает экономический кризис, принявший затяжной и системный характер. Между предприятиями, некогда образовывавшими мощный отраслевой холдинг, практически отсутствуют внутриотраслевые связи, они не объединены в производственную цепочку, в рамках которой создается конечный продукт.

В состав регионального рыбохозяйственного комплекса входят: рыбодобывающие компании, осуществляющие промышленное рыболовство в открытом океане и исключительных экономических зонах иностранных государств и рыбодобывающие компании, осуществляющие рыболовство в территориальной зоне Российской Федерации в Балтийском море. В 2011 г. к океаническому промыслу приступили пять региональных компаний, имеющих 24 рыбопромысловых судна, а в эксплуатации у рыбопользователей, осуществляющие рыболовство в Балтийском море, находясь 92 единицы малотоннажного и маломерного флота. Фактически все суда имеют 90% физического и морального

износа(Кухоренко К.Г. "Перспективы российского океанического рыболовства в Атлантике и ЮВТО"//Рыбное хозяйство.2012.№2. Ст.32-33). Стремительно продолжается процесс выбития судов из эксплуатации вследствие их физического и морального старения. В течении 2001-2011гг. практически прекратили свою производственную деятельность 11 рыбодобывающих компаний, имевших по одному промысловому судну (Теплицкий В.А., Мнацаканян А.Г., Долгая А.А., Щерба Т.А.//2013.№3.Ст.57-64).

В Калининградской области в 70-е - 80-е годы прошлого столетия активно велись работы по экспериментальной аквакультуре на базе Калининградского технического института рыбной промышленности и хозяйства (в настоящее время - ФГБОУ ВПО "Калининградский государственный технический университет") и производственного объединения "Калининградрыбпром". В то время была начата разработка технологий выращивания рыбы в установках с замкнутым циклом водоснабжения (индустриальное рыбоводство). Но с начала 90-х годов в результате воздействия целого ряда политических, общеэкономических и внутриотраслевых причин экспериментальные работы по аквакультуре были практически полностью приостановлены.

Основными конкурентными факторами на рынке в настоящее время являются:

- цена,
- качество предлагаемых услуг.

При этом для разных групп потребителей преобладающими являются разные факторы. Фактор цены является основным для потребителей со низким и средним уровнем достатка, испытывающих потребность в рыбопродуктах.

Качество продукта более важно для потребителей с высоким уровнем доходов, нуждающихся, прежде всего, в продуктах высокого качества в независимости от цены.

Планируется реализация 60% выпускаемой продукции на внутреннем рынке, хотя она должна быть ориентирована и на внешние рынки. Основываясь на оценках внутреннего производства высокосортной рыбной продукции (30 т. в год) и на численность населения в Калининградской области (954 773), получаем на душу населения около 0.03 кг. в год. Учитывая то, что рекомендованное количество потребления рыбной продукции на душу должно быть 14 кг. в год, и если предположить, что из этих 14-и кг. населением области будет потребляться даже 2.5кг., получим 2 385т., что во много раз больше производимой рыбной продукции области.

В розничной сети области продукция реализуется на продовольственных рынках, в специализированных отделах в супермаркетах. Но цены в розничной торговле значительно отличаются от цены рыбодобывающих предприятий. Например, рыбаки продают судака по 70-80 рублей в то время как на прилавке он стоит 130-140 рублей, корюшку по 60-80 рублей на прилавке 160-200 рублей и так далее. Это связано с участием в ценообразовании посредников (перекупщиков) рыбы, которые не позволяют населению покупать рыбу по более доступным ценам. В области оптовые цены на лососевых и на осетровых таковы: фарель – 7,8\$÷9\$, осётр – 16\$÷18\$.

### **3.2. ВНЕШНИЕ РЫНКИ**

Основные внешние рынки рыбной продукции: США, страны Евросоюза и Япония, на долю которых приходится три четверти мирового импорта. Япония – крупнейший импортёр рыбной продукции в мире, но экспорт рыбопродукции в Японию связан с некоторыми трудностями:

- японские потребители предпочитают морскую рыбу;
- из-за экономических проблем Японии, объёмы импорта имеют тенденцию к снижению
- большая удалённость Японии и Калининградской области значительно затрудняет импорт рыбной продукции. Импортёры Японии скорее предпочтут покупать рыбу в соседних странах (Китай, Тайвань). Цены на китайские рыбные продукты приблизительно те же, что и областные. Следовательно, из-за больших затрат на перевозку, поставки не будут конкурентоспособными;

США рассматриваются как перспективный рынок для Калининградской рыбной продукции. Форель считается широко распространённой рыбой на рынке США. Кроме того, в США цены на форель значительно выше Калининградской, что оставляет производителям небольшой зазор для покрытия расходов на перевозку и ввоз. Потребляемая в США форель почти поставляется местными производителями и из Канады, которые не могут увеличить производство при повышении спроса на рынке, таким образом повысив свою конкурентоспособность снижением себестоимости при повышении выработки. В общем итоге вероятно, чтобы американские импортёры заинтересовались Калининградской рыбной продукцией.

Для Калининградских рыбопроизводителей самые перспективные рынки это Российский рынок и Евросоюз. Форель и осётр довольно распространены в Европе, перевозка рыбопродукции в эти страны из Калининграда более доступна, чем на другие мировые рынки. Страны Евросоюза представляют собой единый рынок. Для импортируемой продукции применяются единые пошлины, вне зависимости от того, в какую страну она ввезена.

С начала 90-ых годов лов рыбы в европейских странах имеет тенденцию к уменьшению. 5,7 млн. т. лова в 1996 г. на 7% меньше уровня в 6,1 млн. т. в 1989 г. Политика стран ЕС направлена на сохранение природных ресурсов рыбы. В результате этого, общие объёмы завоза семи основных импортёров рыбы возросли в 1994-98 гг. на 24%, с 14,3 млрд. долл. до 17,8 млрд.долл. Объёмы рынка стран ЕС несопоставимы с объёмом производств областной рыбной промышленности, что свидетельствует о том, что в условиях конкурентоспособности цен последней, она будет иметь большой спрос на рынках ЕС.

Благодаря конкурентоспособным ценам, Калининградская продукция может иметь большой спрос на европейском рынке в случае доставки в соответствующем виде (мороженой,

рыбного филе, копчений и упакованой), в Европе отдаётся предпочтение переработанной рыбной продукции. Следовательно, для выхода на рынок ЕС Калининградские производители нуждаются в инвестициях в сфере перерабатывающих технологий.

Конкурентоспособность цен Калининградской рыбы исходит от нескольких факторов:

- Средняя зарплата работников рыбных хозяйств составляет в месяц 1000 доллар США, что на порядки ниже европейских норм. Рабочие затраты на единицу продукции в Калининграде на 30-40% ниже, чем в Европе.
- большие запасы артезианских вод, которые создают хорошие условия для разведения ряда сортов рыб.

### **3.3. СБЫТОВАЯ ПОЛИТИКА**

**Создаваемый рыбоводческий комплекс ориентирован, прежде всего, на потребителей с достатком всех уровней, испытывающих потребность в рыбопродуктах.**

Маркетинговая стратегия организации основана на реализации следующих мероприятий:

- развитие ассортимента;
- диверсификация ассортимента;
- сегментация рынка;
- минимизация себестоимости и агрессивная ценовая политика;
- организация сети реализации;
- организация стимулирующих мероприятий;
- решение проблем упаковки;
- замена импорта.

Организация будет делить рынок на сегменты для снижения административных и маркетинговых расходов, для понимания предпочтений клиентов и соответствующего отклика на это.

Организация делает своей мишенью следующие сегменты рынка:

***коммерческие:***

- магазины розничной торговли
- рестораны и закусочные

***Конечные потребители.***

Целевая территория организации РФ.

Завоевав первый сегмент и уже этим получив всю необходимую информацию и создав собственные связи, организация разработает более эффективную сеть доставки. Это будет эффективно и в плане подготовки печатной рекламной продукции.

**Таким образом, структура потенциальных потребителей позволяет обеспечить устойчивый спрос на все виды предлагаемых продуктов компании.**

### **3.4. ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ**

В ценовой политике основным приоритетом организации является не максимизация доходов, а их оптимизация, т.е. наряду с высокими доходами, завоевание большей доли рынка. Целью является не только удержание самой большой доли на рынке рыбопродуктов, но и расширение производственных линий и выход на позиции одного из лидеров РФ сельскохозяйственной отрасли.

С целью подобной долгосрочной стратегии расширения организация применит ценовую политику, способствующую быстрому внедрению на рынок, что будет отражаться в установлении довольно низких цен по сравнению с конкурентами.

#### ***Себестоимость продукции***

При определении себестоимости были учтены следующие факторы:

- объемы расхода в натуральном выражении сырья, материалов и энергоресурсов, необходимых для организации производства (см. таблица 6);
- текущие, на дату подготовки бизнес-плана, цены на сырье, материалы и энергоресурсы;
- данные по численности и заработной плате производственного персонала комплекса (см. таблица 7);
- интегральная ставка отчислений на социальное страхование – 26%;
- средний срок службы принимаемых в эксплуатацию постоянных активов определен в соответствии с действующими в РФ нормами амортизационных отчислений на соответствующие виды основных средств (для зданий - 20 лет, для оборудования - 5 лет);
- действующее, на дату подготовки бизнес-плана, налоговое законодательство: Статьи 385.1 Налогового кодекса РФ по налоговым льготам Калининградской области;
- курс доллара США по отношению к рублю принят на уровне 32,3руб./\$.

Чтобы финансовые расчёты наиболее полно отражали реальную действительность, сперва надо схематически отобразить технологический цикл производства рыбы. Обобщённый и сгруппированный его вид следующий:

- весь процесс выращивания и предпродажной подготовки рыбы, который называется вегетационным циклом, длится различное время для разных видов: для лососевых – 12 месяцев, для осетра – 12 месяцев.
- несмотря на наличие полного вегетационного цикла, на практике применяется усечённый: для осетра – 12 месяцев и для лососёвых – 10 месяцев. Усечённый цикл применяется для того, чтобы стимулировать реализацию, так как в последние месяцы вегетационного цикла расходы на содержание превышают ожидаемый прирост веса;
- материалы, необходимые для обеспечения запланированной деятельности предприятия на протяжении 10 лет приведены в таблице 6.

**Таблица 6. Запасы икры и кормов**

Год	N	Наименование	икра, кг.	запасы корма, кг.		
				мальки	молодь	продукт.
1	1	Лососёвые	-	-	-	-
	2	Осетровые	-	-	-	168 000
	<b>Итого</b>		-	-	-	<b>168 000</b>
2	1	Лососёвые	-	-	-	-
	2	Осетровые	-	-	-	207 480
	<b>Итого</b>		-	-	-	<b>207 480</b>
3	1	Лососёвые		36 000	72 000	252 000
	2	Осетровые		61 560	123 120	430 920
	<b>Итого</b>			<b>97 560</b>	<b>195 120</b>	<b>682 920</b>
4	1	Лососёвые		52 800	105 600	369 600
	2	Осетровые	-	81 600	163 200	571 200
	<b>Итого</b>			<b>134 400</b>	<b>268 800</b>	<b>940 800</b>
5	1	Лососёвые		66 000	132 000	462 000
	2	Осетровые	-	106 800	213 600	747 600
	<b>Итого</b>			<b>172 800</b>	<b>345 600</b>	<b>1 209 600</b>

6	1	Лососёвые		66 000	132 000	462 000
	2	Осетровые	-	114 000	228 000	798 000
	<b>Итого</b>			<b>180 000</b>	<b>360 000</b>	<b>1 260 000</b>
7	1	Лососёвые		66 000	132 000	462 000
	2	Осетровые	-	114 000	228 000	798 000
	<b>Итого</b>			<b>180 000</b>	<b>360 000</b>	<b>1 260 000</b>
8	1	Лососёвые		66 000	132 000	462 000
	2	Осетровые	-	114 000	228 000	798 000
	<b>Итого</b>			<b>180 000</b>	<b>360 000</b>	<b>1 260 000</b>
9	1	Лососёвые		66 000	132 000	462 000
	2	Осетровые	-	114 000	228 000	798 000
	<b>Итого</b>			<b>180 000</b>	<b>360 000</b>	<b>1 260 000</b>
10	1	Лососёвые		66 000	132 000	462 000
	2	Осетровые		114 000	228 000	798 000
	<b>Итого</b>			<b>180 000</b>	<b>360 000</b>	<b>1 260 000</b>

Необходимая штатная численность по каждой категории персонала обуславливается объемом и технологией выполняемых работ комплекса. Размеры ежемесячных окладов по каждой группе работников обусловлены сложившейся, на сегодняшний день, ситуацией в данной отрасли на рынке труда Калининграде. Штатное расписание и ежемесячные оклады приведена в таблице 7:

**Таблица 7. Штатное расписание**

Категории персонала	Сфера занятости	Численность	Месячный оклад, \$	Ежемесяч. расходы на оплату труда, \$
<b>Основной производственный персонал</b>				
- рабочие производства	лососевые	43	1 000	43 000
- рабочие производства	осетровые	83	1 000	83 000
- рабочие производства	цех переработ.	14	1 000	14 000
<b>ИТОГО по данной категории:</b>		<b>140</b>		<b>140 000</b>

<b>Руководители, специалисты и служащие</b>				
- Директор комплекса	в целом по комоплексу	1	2 500	2 500
- Зам. директора по финансам	в целом по комоплексу	1	2 000	2 000
- Зам. директора по производству	в целом по комоплексу	1	2 000	2 000
- Зам. директора по общим вопросам	в целом по комоплексу	1	2 000	2 000
- Главный бухгалтер	в целом по комоплексу	1	1 500	1 500
- Руководители среднего звена	в целом по комоплексу	6	1 500	9 000
- Служащие	в целом по комоплексу	24	1 000	24 000
<b>ИТОГО по данной категории:</b>		<b>35</b>		<b>43 000</b>
<b>ИТОГО ПО ВСЕМ КАТЕГОРИЯМ</b>		<b>175</b>		<b>183 000</b>

В таблице 8 приведены средние себестоимости по всем видам производимой продукции:

**Таблица 8. Себестоимость производимой продукции( без НДС)**

<b>продукт</b>	<b>ед. измерения</b>	<b>себестоимость ед. измерения, \$</b>
лососевые рыбы	кг.	<b>4.85</b>
осетровые рыбы	кг.	<b>8.75</b>
филе лососёвых	кг.	<b>10.25</b>
копчённый лососёвых	кг.	<b>12.67</b>
филе осетровых	кг.	<b>18.75</b>
копчённый осетровых	кг.	<b>23.31</b>
икра лососёвых	кг.	<b>4.85</b>
икра осетровых	кг.	<b>4.85</b>

### ***Постоянные затраты***

Стабильные расходы за весь планируемый период приведены в таблице 9:

**Таблица 9. Постоянные затраты**

<b>расходы</b>	<b>сумма, \$</b>
амортизация основных средств	10 102 712
зарплата администрации	4 674 000
эксплуатационные и другие расходы	66 000

расходы на маркетинг и рекламу	90 000
расходы на развитие и новые разработки	36 000
выплаты по кредиту банка	11 600 000
<b>Итого, без процентов по кредиту</b>	<b>14 968 712</b>

### **Ценообразование**

В таблице 10 представлена средние цены по всем видам производимой продукции:

**Таблица 10. Цены производимой продукции( без НДС)**

продукт	ед. измерения	цена измерения,\$	ед.
лососевые рыбы	кг.	<b>5.93</b>	
осетровые рыбы	кг.	<b>12.71</b>	
филе лососёвых	кг.	<b>14.83</b>	
копчённый лососёвых	кг.	<b>17.80</b>	
филе осетровых	кг.	<b>26.27</b>	
копчённый осетровых	кг.	<b>29.66</b>	
икра лососёвых	кг.	<b>84.75</b>	
икра осетровых	кг.	<b>1271.19</b>	

## **4 . ПЛАНИРУЕМЫЕ ОБЪЕМЫ СБЫТА**

Учитывая необходимость во временных затратах в первые годы эксплуатации проекта, связанных с проведением рекламных мероприятий для привлечения потенциальных потребителей, предприятие планирует постепенное увеличение объема реализации.

Данными для расчета предполагаемых объемов сбыта послужили результаты анализа существующего рынка (см. раздел 3).

Объемы реализации по каждому виду продукции приведены в таблице 11.

**Таблица 11. Объемы реализации продукции, кг.**

Год	Продукт,кг					
	Лососевые	Осетровые	Филе	Копчённый	Икра лос.	Икра ос.
<b>1</b>	-	-	-	-	-	-
<b>2</b>	-	7 000	-	-	-	1 009
<b>3</b>	16 667	17 833	-	871	-	7 441
<b>4</b>	100 000	107 000	6 301	4 041	-	14 944
<b>5</b>	100 667	107 000	9 117	7 293	1 164	18 328
<b>6</b>	120 069	124 025	33 056	26 444	7 204	22 141

<b>7</b>	200 417	218 251	74 271	59 417	8 313	24 347
<b>8</b>	204 861	263 749	77 847	62 278	8 313	14 462
<b>9</b>	227 083	263 750	72 292	57 833	8 534	12 146
<b>10</b>	227 083	263 750	72 292	57 833	9 643	26 913

## **5. ПРИВЛЕЧЕНИЕ И ВОЗВРАТ ИНВЕСТИЦИЙ**

На финансирование капитальных вложений и стартовых оборотных средств (включая выплаты по НДС) планируется привлечение долгосрочного инвестиционного капитала в размере 20 000 000 долларов США на срок 10 лет.

Сумма инвестиции определена на основании величины первоначальных инвестиционных затрат в постоянные активы и стартовых оборотных средств (включая выплаты по НДС). Привлечение кредита в размере 20 000 000 долларов США планируется в первом интервале планирования (первый год реализации проекта). Погашение инвестиции и выплату процентов предполагается осуществлять в течение последующих лет.

Денежные средства в каждом интервале планирования должен рассматриваться как “резерв ликвидности” проекта. Наличие остатка свободных денежных средств обеспечивает проект способностью выдержать более жесткие условия кредитования.

## **6. ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН ПРОЕКТА**

Финансовый план составлен на перспективу 10 лет, исходя из срока погашения кредита. Методика оценки, используемая в расчетах, соответствует принципам бюджетного подхода. В соответствии с принципами бюджетного подхода горизонт исследования (срок жизни проекта) разбивается на временные интервалы (интервалы планирования), каждый из которых рассматривается с точки зрения притоков и оттоков денежных средств. На основании потоков денежных средств определяются основные показатели эффективности и финансовой состоятельности проекта. Расчеты выполнены в постоянных ценах, принимаемых на момент формирования бизнес-плана (IV квартал 2013года).

В проекте расчёты даны в долларах США, несмотря на то, что на внутреннем рынке все расчёты по реализации, расчёты с внутренними поставщиками сырья и материалов, расчёты предоставляемых услуг и выполняемых работ производятся в рублях. Расчёт в долларах США специально внесён в проект, чтобы нагляднее показать эффективность затрачиваемых кредитных средств. Оплата услуг поставщиков организацией, оплата потребителями, заказчиками и клиентами продукции производятся в виде наличных выплат. В расчетах как единица производства и реализации принимается единица готовой продукции, выраженная в килограммах. В программе при расчетах себестоимости проданной продукции учтены все те прямые расходы, которые непосредственно связаны с приобретением оборотных средств, необходимых для производства и услуг.

Условия налогообложения, учтенные при обосновании проекта, соответствуют действующему на 3квартал 2013г. налоговому законодательству РФ. На основании указанных норм при формировании налогового окружения проекта были учтены следующие моменты:

- ставка налога на имущество составляет 2.2% годовых от стоимости имущества предприятия. При этом, состав имущества, подлежащей налогообложению, включаются здания, сооружения и автотранспорт;
- ставка налога на прибыль составляет 20%;
- при формировании оборотов по НДС ставка указанного налога принималась равной 18%. НДС по обратным активам выставляется к зачету в полной мере в момент уплаты НДС по текущей деятельности и подлежит возмещению за счет сумм НДС по текущей деятельности, подлежащий к уплате в бюджет;
- интегральная ставка отчислений на социальное страхование – 26%;
- поскольку в проекте невозможно отразить срок предоставления кредита, и следовательно, предполагаемый год по месяцам, мы рассматриваем выплату налогов на основе годовой базы, как в декларации о доходах (расходах), так и в финансовых потоках.

### **6.1. ДОХОДЫ**

Источником дохода проекта является реализация производимой продукции. Предполагаемые объемы реализации приведены в таблице 11, а цены произведенных продуктов в таблице 10. Доход реализации по интервалам планирования представлен в таблицах 1-пр и 2-пр приложения 1.

### **6.2. ТЕКУЩИЕ (ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ) ЗАТРАТЫ**

Во время расчетов в состав текущих затрат проекта включены:

- прямые материальные затраты производства;
- прямые накладные затраты производства;
- затраты на оплату труда;
- общепроизводственные и общехозяйственные расходы

Расчеты потребности в материалах по всему горизонту планирования производства представлен разделе 3.4 в таблице 6. Размеры ежемесячных окладов работников и постоянные затраты предприятия представлен в таблицах 7 и 9 .

### **6.3. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ**

Инвестиционные затраты проекта складываются из капитальных вложений, направленных на создание производственного комплекса, а также средств, необходимых для формирования чистого оборотного капитала проекта.

#### ***Капитальные вложения.***

Общая величина капитальных вложений, необходимых для осуществления проекта составляет 15 836 075 долларов США. Из них 2 000 000 долларов США составляют строительно-монтажные работы и 13 836 075 долларов США составляет приобретение и установка необходимого оборудования.

88% капитальных вложений (14 000 000 долларов США) осуществляются в первых трех интервалах планирования, а остальные 12% в течении 3-х лет.

График распределения инвестиционных затрат во времени представлен в таблице 1-пр приложения 1.

#### ***Оборотный капитал.***

Помимо инвестиций в постоянные активы организации необходимы создать запас оборотных средств, обеспечивающий бесперебойную работу проекта.

Потребность в оборотном капитале определена с учетом планируемых периодов оборота основных составляющих текущих активов и текущих пассивов. В частности

- расчет потребности основных производственных материалов (мальки, икра и карма);
- расчет потребности вспомогательных материалов (вода, электроэнергия и т.д.);
- условием поставки сырья и материалов для всего производства является оплата по факту;
- частота выплат заработной платы 1 раз в месяц.

### **6.5. ХАРАКТЕРИСТИКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТА**

Рассматриваемая инвестиционная идея характеризуется следующими показателями:

- **простой срок окупаемости** составляет 4 года;
- **чистая текущая стоимость проекта (NPV)** при интервале планирования 10 лет составляет 62.253 млн. долларов США;
- **внутренняя норма прибыли проекта (IRR)**, т.е. условная ставка дохода по проекту, составляет 35.7% годовых.

Показатели эффективности рассматриваемого проекта представлены в таблице 4-пр приложения 1.

На основании исходных данных, характеризующих проект, построены прогнозные формы финансовой отчетности (таблицы 1-пр ÷ 3-пр приложения 1):

- отчет о движении денежных средств;
- отчет о прибыли;
- балансовый отчет.

В результате реализации данного проекта организация планирует существенный чистый доход, следствии чего нераспределенный прибыль к концу программы составит значительную сумму – 156.216 млн. долларов США.

## ПРИЛОЖЕНИЕ: РАСЧЁТНЫЕ ТАБЛИЦЫ и ДИАГРАММЫ

Таблица 1-пр. ПАТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

год	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>тысяч долларов США</i>										
<b>Первичный денежный остаток</b>	-	<b>9 959</b>	<b>2 382</b>	<b>7 569</b>	<b>20 538</b>	<b>33 975</b>	<b>54 296</b>	<b>78 465</b>	<b>92 398</b>	<b>103 899</b>
<b>ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОТОКИ</b>	<b>(4 319)</b>	<b>283</b>	<b>7 574</b>	<b>19 954</b>	<b>24 048</b>	<b>31 188</b>	<b>38 671</b>	<b>24 803</b>	<b>21 305</b>	<b>43 558</b>
Выручка от реализации	-	1 618	11 576	25 009	30 352	37 898	45 386	31 511	28 025	50 285
Прямые материальные затраты	(3 849)	(468)	(2 125)	(2 644)	(3 309)	(3 544)	( 3 544)	(3 544)	(3 544)	(3 544)
Прямые накладные затраты	(30)	(41)	(409)	(465)	(542)	(621)	(626)	(620)	(631)	(638)
Прямые затраты труда	(212)	(337)	(950)	(1 429)	(1 935)	(2 026)	(2 026)	(2 026)	(2 026)	(2 026)
Непрямые затраты	(229)	(489)	(519)	(519)	(519)	(519)	(519)	(519)	(519)	(519)
<b>ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПОТОКИ</b>	<b>(5 722)</b>	<b>(7 626)</b>	<b>(653)</b>	<b>(1 084)</b>	<b>(646)</b>	<b>(106)</b>	-	-	-	-
Строительно-монтажные работы	(1 600)	(400)	-	-	-	-	-	-	-	-
Преобретение земельного участка	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Закупка прочих активов	(4 122)	(7 226)	(653)	(1 084)	(646)	(106)	-	-	-	-
<b>ФИНАНСОВЫЕ ПОТОКИ</b>	<b>20 000</b>	-	-	<b>(2 286)</b>	<b>(5 552)</b>	<b>(5 285)</b>	<b>(5 019)</b>	<b>(4 752)</b>	<b>(4 486)</b>	<b>(4 219)</b>
Привлечение инвестиций	20 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Погашение инвестиций	-	-	-	-	(3 333)	(3 333)	(3 333)	(3 333)	(3 333)	(3 333)
Выплаченные проценты	-	-	-	(2 286)	(2 219)	(1 952)	(1 686)	(1 419)	(1 152)	(886)
<b>НАЛОГОВЫЕ ПОТОКИ</b>	-	<b>(233)</b>	<b>(1 734)</b>	<b>(3 615)</b>	<b>(4 413)</b>	<b>(5 476)</b>	<b>(9 483)</b>	<b>(6 117)</b>	<b>(5 318)</b>	<b>(10 624)</b>
Налог на прибыль	-	-	-	-	-	-	(2 967)	(1 772)	(1 504)	(3 416)
Налог на имущество	-	-	-	-	-	-	(174)	(174)	(174)	(174)
НДС	-	(233)	(1 734)	(3 615)	(4 413)	(5,476)	(6 341)	(4 171)	(3 639)	(7 034)
<b>Баланс денежных средств</b>	<b>9 959</b>	<b>(7 576)</b>	<b>5 187</b>	<b>12 969</b>	<b>13,437</b>	<b>20 321</b>	<b>24,169</b>	<b>13,933</b>	<b>11 501</b>	<b>28 715</b>
<b>Конечный денежный остаток</b>	<b>9 959</b>	<b>2 382</b>	<b>7 569</b>	<b>20 538</b>	<b>33 975</b>	<b>54 296</b>	<b>78 465</b>	<b>92 398</b>	<b>103 899</b>	<b>132 614</b>

Таблица 2-пр. ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ

год	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>тысяч долларов США</i>										
<b>Выручка от реализации</b>	-	1 371	9 810	21 194	25 722	32 117	38 463	26 704	23 750	42 615
<b>Себестоимость продукции</b>	-	(134)	(332)	(1 678)	(1 920)	(2 756)	(5 101)	(5 559)	(5 556)	(5565)
<b>Операционная прибыль</b>	-	1 237	9 478	19 516	23 802	29 361	33 361	21 145	18 193	37 049
Непрямые затраты	(229)	(489)	(519)	(519)	(519)	(519)	(519)	(519)	(519)	(519)
Амортизация	-	(150)	(1 060)	(1 125)	(1 234)	(1 298)	(1 309)	(1 309)	(1 309)	(1309)
Процентные платежи	-	-	-	(2 286)	(2 219)	(1 952)	(1 686)	(1 419)	(1 152)	(886)
Налог на имущество	-	-	-	-	-	-	(174)	(174)	(174)	(174)
<b>Прибыль до налога на прибыль</b>	(229)	598	7 899	15 586	19 830	25 592	29 674	17 724	15 039	34 162
Налог на прибыль	-	-	-	-	-	-	(2 967)	(1 772)	(1 504)	(3 416)
<b>Чистая прибыль</b>	(229)	598	7 899	15 586	19 830	25 592	26 706	15 952	13 535	30 746
<b>Нераспределенная прибыль на начало периода</b>	-	(229)	370	8 269	23 855	43 686	69 277	95 984	111 936	125 471
<b>Нераспределенная прибыль на конец периода</b>	(229)	370	8 269	23 855	43 686	69 277	95 984	111 936	125 471	156 217

Таблица 3-пр. БАЛАНС

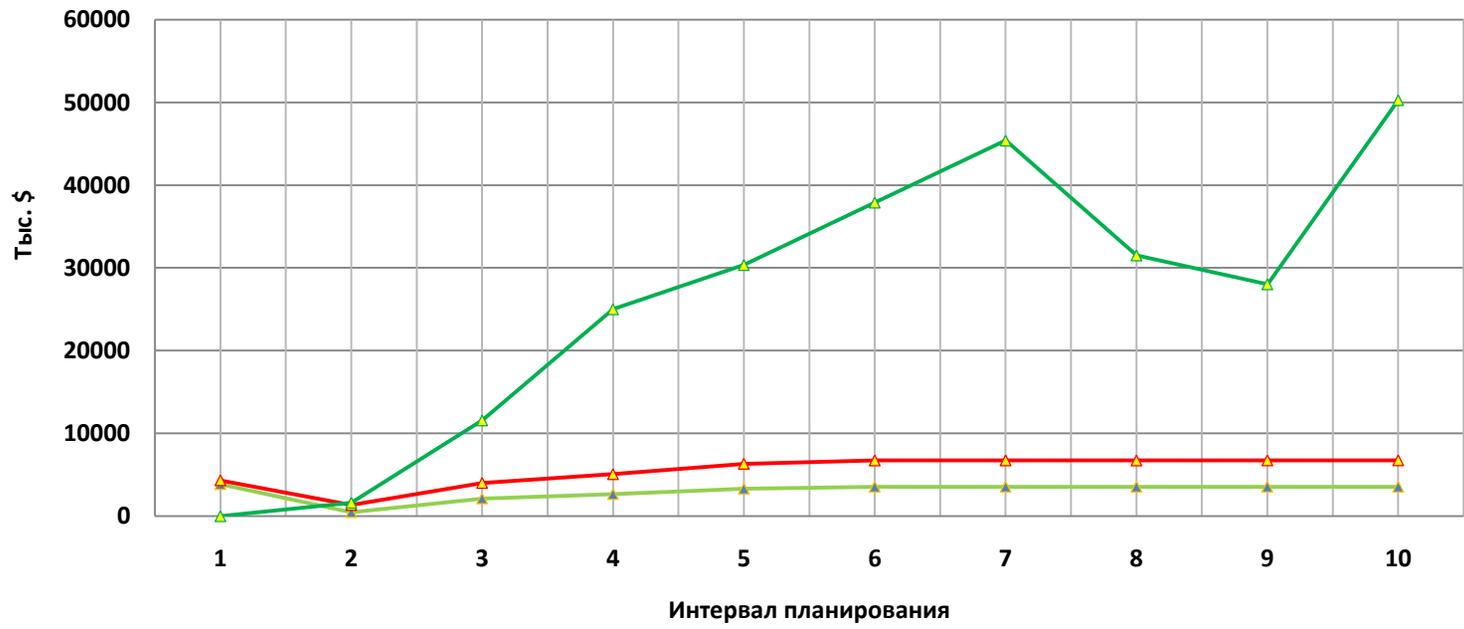
год	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<i>тысяч долларов США</i>										
<b>АКТИВЫ</b>										
Денежные средства	9 959	2 382	7 569	20 538	33 975	54 296	78 465	92 398	103 899	132 614
Запасы:										
-животные на выращивании и откорме	4 091	4 723	6 551	9 086	12 085	12 695	12 695	12 695	12 695	12 695
-готовая продукция	-	66	1 357	1 481	2 131	4 651	5 164	5 158	5 168	5 174
<b>Оборотные средства, всего</b>	<b>14 049</b>	<b>7 171</b>	<b>15 478</b>	<b>31 106</b>	<b>48 191</b>	<b>71 642</b>	<b>96 324</b>	<b>110 251</b>	<b>121 762</b>	<b>150 483</b>
Основные средства (начальная стоимость)	1 600	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Машины, оборудование	4 122	11 348	12 001	13 085	13 731	13 836	13 836	13 836	13 836	13 836
Накопленная амортизация	0	(150)	(1 210)	(2 335)	(3 569)	(4 867)	(6 176)	(7 485)	(8 794)	(10 103)
<b>Основные средства, всего</b>	<b>5 722</b>	<b>13 198</b>	<b>12 791</b>	<b>12 750</b>	<b>12 161</b>	<b>10 969</b>	<b>9 660</b>	<b>8 351</b>	<b>7 042</b>	<b>5 733</b>
<b>АКТИВЫ, ВСЕГО</b>	<b>19 771</b>	<b>20 370</b>	<b>28 269</b>	<b>43 855</b>	<b>60 352</b>	<b>82 610</b>	<b>105 984</b>	<b>118 602</b>	<b>128 804</b>	<b>156 217</b>
<b>ПАССИВЫ</b>										
<b>Долгосрочные обязательства</b>										
Долгосрочные кредиты банков и займы	20 000	20 000	20 000	20 000	16 667	13 333	10 000	6 667	3 333	-
<b>ИТОГО: Долгосрочные обязательства:</b>	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>	<b>16 667</b>	<b>13 333</b>	<b>10 000</b>	<b>6 667</b>	<b>3 333</b>	<b>-</b>
<b>Собственные средства:</b>										
Уставной капитал	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Инвестиции собственников / субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	(229)	370	8 269	23 855	43 686	69 277	95 984	111 936	125 471	156 217
<b>ИТОГО: Собственные средства:</b>	<b>(229)</b>	<b>370</b>	<b>8 269</b>	<b>23 855</b>	<b>43 686</b>	<b>69 277</b>	<b>95 984</b>	<b>111 936</b>	<b>125 471</b>	<b>156 217</b>
<b>ПАССИВЫ, ВСЕГО</b>	<b>19 771</b>	<b>20 370</b>	<b>28 269</b>	<b>43 855</b>	<b>60 352</b>	<b>82 610</b>	<b>105 984</b>	<b>118 602</b>	<b>128 804</b>	<b>156 217</b>

**Таблица 4-пр. КОЕФФИЦИЕНТЫ**

**IRR-35.7%; NPV- 67 252 900 долларов США**

<b>год</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Прибыльность	-	43.6%	80.5%	73.5%	77.1%	79.7%	77.1%	66.4%	63.3%	80.2%
Точка рентабельности	-	0.19	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Коэффициент обслуживания кредита	-	-	-	9.99	7.12	11.27	16.63	20.44	24.16	32.43
Отношение Задолженность/Собственный Капитал	(87.48)	54.10	2.42	0.84	0.38	0.19	0.10	0.06	0.03	-
Прибыльность инвестиций (SRR)	-1.44%	3.78%	49.88%	98.42%	125.22%	161.60%	168.64%	100.73%	85.47%	194.15%
Коэффициент покрытия процентов	-	-	-	9.26	11.52	15.97	20.98	16.31	17.52	44.09
Простой срок окупаемости инвестиций	20000000	19251682	10292608	ok						

Диаграмма 1. ВЫРУЧКА-СЕБЕСТОИМОСТЬ



—▲— Сырьё и материалы

—▲— Себестоимость

—▲— Выручка от реализации

Диаграмма 2. ЧИСТЫЙ ОБОРОТНТЙ КАПИТАЛ

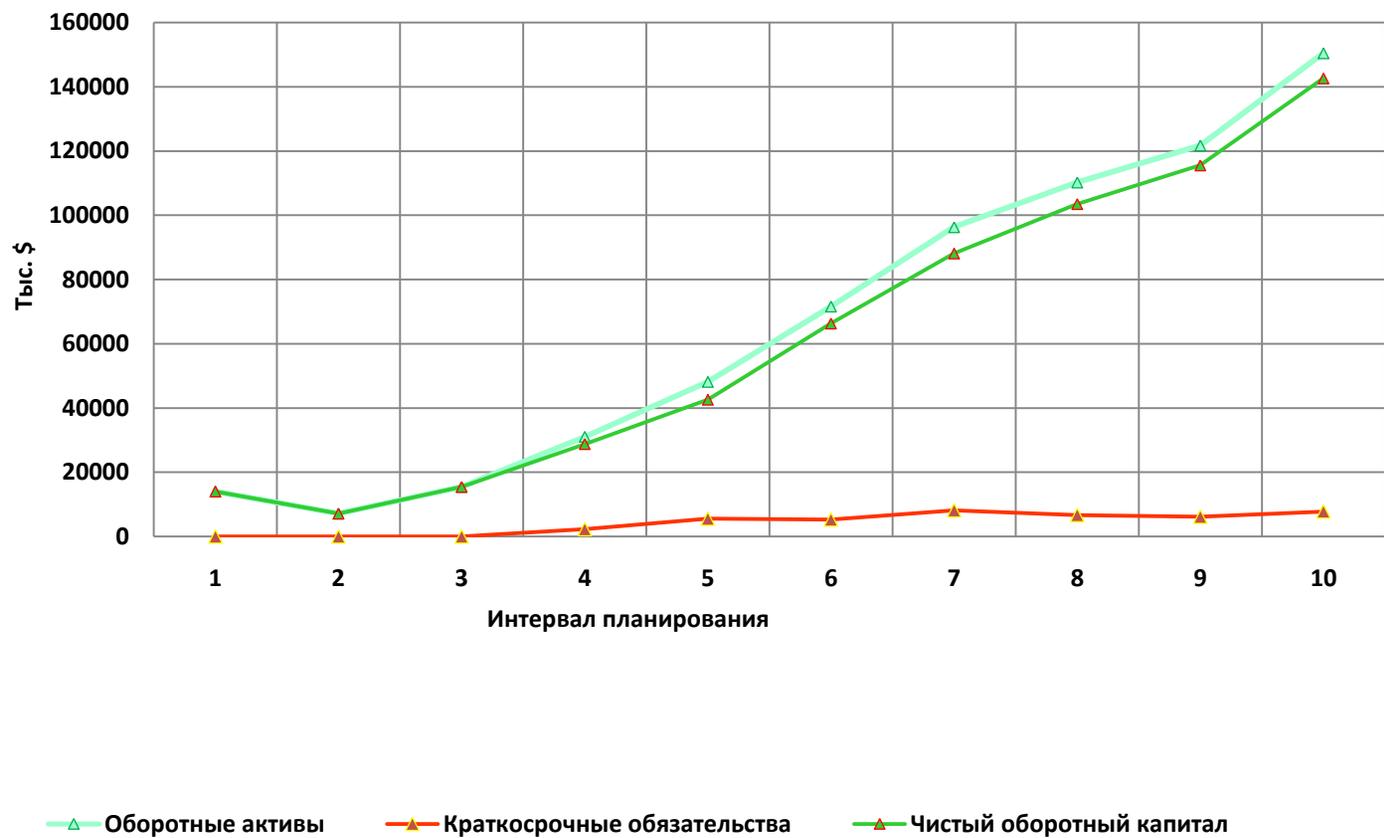
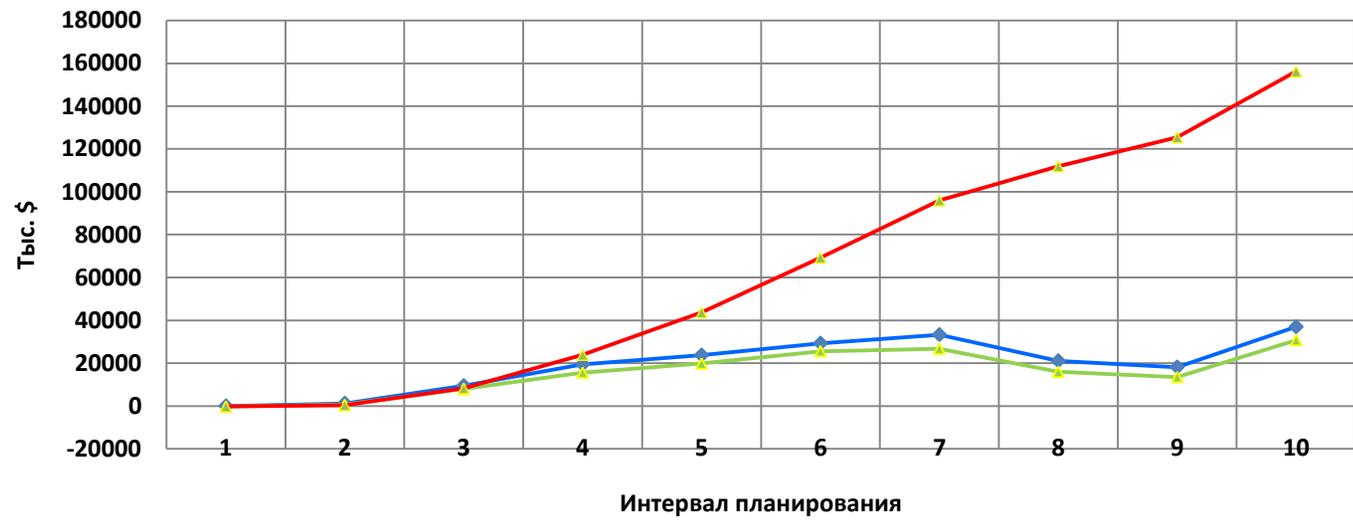


Диаграмма 3. ПРИБЫЛЬ



—◆— Операционная прибыль

—▲— Чистая прибыль

—▲— Накопленная чистая прибыль

Диаграмма 4. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

